

## KOZA ALTIN İŞLETMELERİ

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,64 azalışla 1.858 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,81 azalışla 559 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.285 baz puanı azalışla %30,1 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 2.136 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 776 milyon TL net kar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 1.858 m TL satış geliri (kons: 2.845 m TL; Gedik: 3.592 m TL; yıllık: -%43); 559 m TL FAVÖK (kons: 988 m TL; Gedik: 1.285 m TL; yıllık: -%60) ve 776 m TL net kar (kons: 275 m TL; Gedik: 1.379 m TL; 3Ç23: -2.136 m TL açıklamıştır. Karlılık ve satış hacmi hala baskı altındadır ancak yatırım faaliyetlerinden elde edilen güçlü gelir bu çeyrekte net karı desteklemiştir. Tarihsel rakamlarla karşılaştırıldığında, temel olarak zayıf brüt karlılık ve birim satış başına yüksek faaliyet gideri zorunluluğu doğması nedeniyle operasyonel karlılık baskı altında kalmıştır. 3Ç24'te satış gelirleri yıllık %43 gerilemiştir. Satış hacmi 9A24'te %22 azalışla 93.169 bin ons (9A23: 120.090 bin ons) olmuştur. 3Ç24'te satış hacmi %44 azalışla 21.946 bin ons (2Ç24: 26.885 bin ons, 1Ç24: 44.338 bin ons) olmuştur. 3Ç24 için bizim satış hacmi tahminimiz 35 bin ons'tu (3Ç23: 39 bin ons). 9A24'te nakit maliyeti ons başına 1.807 dolar (9A23: 1.911 dolar) olmuştur. Operasyonel giderler %66 gerilerken, satışların maliyeti yıllık %48 düşmüş ve brüt kar marjı 517bp'lık daralma kaydetmiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü 3Ç24'te yıllık %60 azalışla 559 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 1.712 milyon TL yatırım faaliyetlerinden gelir (3Ç23: 1.263 m TL), 1.022 milyon TL net parasal kayıp (3Ç23: 3.987 m TL) ve 300 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (3Ç23: 452 m TL) elde etmiş olup, 776 milyon TL net kar (3Ç23: -2.136 m TL) açıklamıştır. Şirketin net nakdi 14.263 milyon TL (2Ç23: 9.965 m TL) olmuştur. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 8,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz ancak önemli ölçüde fiyatlandığını; son dönemdeki haber akışının (grup şirketlerinin birleşmesi) şirket hisselerini desteklemeye devam edebileceğini düşünüyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	9.341	7.591	-%18,7	3.239	3.459	2.274	1.858	-%42,6	-%18,3
Brüt Kâr	3.031	2.720	-%10,2	1.715	1.126	707	888	-%48,2	%25,6
Faaliyet Kârı	1.260	1.105	-%12,3	1.224	511	177	417	-%65,9	%136,5
FAVÖK	1.886	2.138	%13,4	1.391	932	647	559	-%59,8	-%13,6
Net Parasal Pozisyon	-7.666	-4.227	-%44,9	-3.987	-1.347	-1.859	-1.022	-%74,4	-%45,0
Net Kâr	-1.340	517	-	-2.136	-216	-43	776	-	-
Brüt Kâr Marjı	%32,4	%35,8	339bp	%52,9	%32,5	%31,1	%47,8	-517bp	1.669bp
Faaliyet Marjı	%13,5	%14,6	107bp	%37,8	%14,8	%7,8	%22,5	-1.533bp	1.470bp
FAVÖK Marjı	%20,2	%28,2	798bp	%42,9	%27,0	%28,4	%30,1	-1.285bp	163bp
Net Kâr Marjı	-%14,3	%6,8	2.116bp	-%65,9	-%6,2	-%1,9	%41,7	10.768bp	4.363bp
Net Borç	-9.561	-11.597	%21,3	-9.561	-11.035	-10.656	-11.597	%21,3	%8,8
Net Döviz Pozisyonu	-108	-265	%145,5	-108	-635	-253	-265	%145,5	%4,8
Net Borç/FAVÖK	-1,5	-3,2	%104,4	-1,5	-2,6	-2,4	-3,2	%104,4	%30,0

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

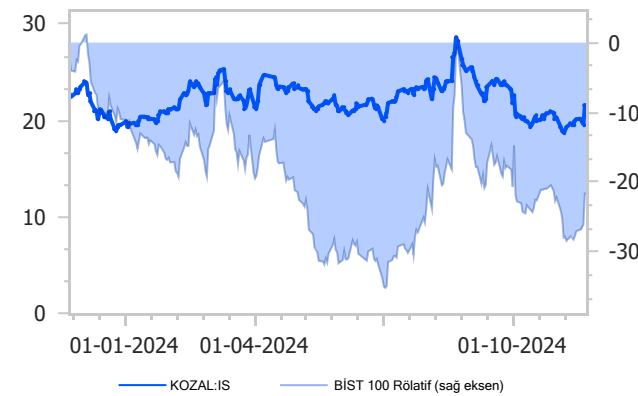
## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	21,56			
Hedef Fiyat	28,83			
Potansiyel Getiri	%33,72			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,47-29,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	69.046			
Firma Değeri(milyon TL)	57.449			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	20.023			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,17			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,68			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	103.413	72.002	79.018	85.074
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.118.225	1.443.516	1.787.025	1.921.067
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	19,6-21,6	18,8-21,6	18,8-28,7	18,8-28,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	-25	-2	-8
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-20	14	-22
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	45,01			
Diğer	30			
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	24,99			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu, Ovacık-Bergama-İzmir, Çukuralan-İzmir, Kaymaz-Eskişehir, MastraGümüşhane ve Himmetdede-Kayseri'de olmak üzere beş adet bölgede yedi altın madeni vasıtasıyla altın madenlerinin işletilmesi, Türkiye'ye yaygın olmak üzere altın madeni arama ve hâlihazırda devam eden projeleri ile altın maden sahalarının geliştirilmesidir.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.